

## Stark försäljningstillväxt samt lägre marginaler, i linje med tidigare prognoser

### Andra kvartalet 2017

- Koncernens nettoomsättning ökade med 16 procent till 603 MSEK (522), varav organisk tillväxt uppgick till 3 procent. Företagsförvärv bidrog med 10 procent och valuta med 3 procent
- Nettoomsättningen i Product & Solutions uppgick till 430 MSEK (397) och i Installation Services till 207 MSEK (156)
- EBITDA före jämförelsestörande poster minskade med 12 procent och uppgick till 79 MSEK (90)
- Rörelseresultatet (EBIT) före jämförelsestörande poster minskade med 15 procent och uppgick till 72 MSEK (84)
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 65 MSEK (75)
- Operativt kassaflöde uppgick till -12 MSEK (50)
- Vinsten per aktie före och efter utspädning var 2,13 SEK (2,31)
- Utdelning om 3,75 SEK per aktie utbetalades

### Januari–juni 2017

- Koncernens nettoomsättning ökade med 16 procent till 983 MSEK (846), varav organisk tillväxt uppgick till 4 procent. Företagsförvärv bidrog med 9 procent och valuta med 3 procent
- Nettoomsättningen i Product & Solutions uppgick till 729 MSEK (656) och i Installation Services till 303 MSEK (236)
- EBITDA före jämförelsestörande poster minskade med 12 procent och uppgick till 94 MSEK (107)
- Rörelseresultatet (EBIT) före jämförelsestörande poster minskade med 17 procent och uppgick till 80 MSEK (96)
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 69 MSEK (83)
- Operativt kassaflöde uppgick till -29 MSEK (1)
- Vinsten per aktie före och efter utspädning var 2,07 SEK (2,32)

### Finansiella nyckeltal

Belopp i MSEK om inget annat anges	Kv2 2017	Kv2 2016	Förändr.	6M 2017	6M 2016	Förändr.	R12 2017	12M 2016
Nettoomsättning	603	522	16%	983	846	16%	1 950	1 813
Bruttoresultat	171	162	5%	276	255	8%	561	540
Bruttoresultat %	28,4%	31,1%	-2,7pp	28,1%	30,2%	-2,1pp	28,8%	29,8%
EBITDA	72	80	-10%	83	93	-11%	221	231
EBITDA före jämförelsestörande poster	79	90	-12%	94	107	-12%	236	248
EBITDA-marginal före jämförelsestörande poster, %	13,2%	17,2%	-4,0pp	9,6%	12,6%	-3,0pp	12,1%	13,7%
EBIT	65	75	-13%	69	83	-16%	193	206
EBIT före jämförelsestörande poster	72	84	-15%	80	96	-17%	208	224
EBIT-marginal före jämförelsestörande poster, %	11,9%	16,2%	-4,3pp	8,2%	11,4%	-3,2pp	10,6%	12,3%
Avkastning sysselsatt kapital före jämförelsestörande poster, %	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	16,9%	18,7%
Resultat efter skatt	51	56	n/a	50	56	n/a	150	156
Operativt kassaflöde	-12	50	-124%	-29	1	-2250%	182	211
Nettoskuld	274	200	37%	274	200	37%	274	25
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK	2,13	2,31	n/a	2,07	2,32	n/a	6,23	6,49

### Utsikter inför verksamhetsåret 2017 – uppdaterad

Nordic Waterproofing (STO: NWG.ST) bedömer att den allmänna marknadsutvecklingen under helåret 2017 kommer att vara i linje med 2016 inom de flesta marknaderna. Koncernen förväntar sig att kunna uppfylla sina finansiella mål om att växa mer än koncernens nuvarande marknader, dels genom organisk tillväxt, dels genom förvärv i syfte att bredda koncernens produktportfölj. De stigande råmaterialpriserna har stabiliserats men förväntas förbli på en högre nivå än motsvarande period föregående år. Försäljningsprisökningar har genomförts med full förväntad effekt från och med mitten av tredje kvartalet. *(Tidigare: Stigande råmaterialpriser förväntas fortsätta under hela året, vilket leder till en ökning av våra försäljningspriser).* Med bidrag från de nyligen genomförda förvärven, bedöms koncernen kunna bibehålla den osedvanligt goda lönsamhet som uppnåddes under 2016, trots stigande råmaterialpriser. Koncernen förväntar sig därför ett rörelseresultat (EBIT) före jämförelsestörande poster i nivå med helåret 2016.

## Grund för antaganden

Ovanstående uttalande om utsikter för 2017 baseras på koncernens redovisningsprinciper, vilka överensstämmer med redovisnings- och värderingsreglerna i IFRS. Texten innehåller bedömningar och antaganden som är utanför koncernens kontroll och/eller påverkan. Viktiga underliggande antaganden inkluderar faktorer som ett framgångsrikt genomförande av säljinitiativ i enlighet med koncernens planer och förväntningar, en framgångsrik integrering av förvärvade bolag samt normala väderförhållanden.

Om inte annat anges avser siffror inom parentes föregående år eller motsvarande period föregående år avseende resultaträknings- respektive kassaflödesposter samt utgången av föregående år eller motsvarande period föregående år avseende balansräkningsposter. Se sid 21 för definitioner av finansiella och alternativa nyckeltal.

## Meddelande från VD

Andra kvartalet 2017 visar en stark försäljningstillväxt samt lägre marginaler, vilket är i linje med våra tidigare prognoser

**Koncernens nettoomsättning för andra kvartalet ökade med 16 procent jämfört med andra kvartalet föregående år, från 522 MSEK till 603 MSEK. Försäljningen påverkades av den sena påskhelgen då ledigheten i år inföll under andra kvartalet. Samtliga nyligen förvärvade bolag har bidragit enligt plan.**

**EBIT före jämförelsestörande poster uppgick till 72 MSEK, vilket var något lägre än föregående års 84 MSEK. Detta förklaras främst av ökade råmaterialkostnader jämfört med motsvarande period 2016. Prisökningen i våra viktigaste råmaterial har nu stabiliserats men på en högre nivå än föregående år. Vår egen försäljningsprisökning har i stor utsträckning givit effekt och förväntas ge fullt genomslag under mitten av tredje kvartalet. Samtliga tre företagsförvärv fortsätter att bidra positivt i linje med prognoserna vid förvärvstidpunkterna.**

**I början av juli genomförde vi årets fjärde förvärv genom att förvärva det danska bolaget Taasinge Elementer A/S, och fortsätter därmed att leverera enligt vårt löfte att utveckla verksamheten genom både intern och extern tillväxt. Taasinge Elementer är Danmarks ledande tillverkare av prefabricerade tak och fasadelement baserade på träramkonstruktioner till byggindustrin med en årlig omsättning om ca 150 MSEK.**

Båda rörelsesegmenten bidrog till att vår nettoomsättning ökade med 16 procent. Medan rörelsesegmentet Products & Solutions rapporterade en försäljningsökning om 8 procent, uppnådde rörelsesegmentet Installation Services en ökning på 33 procent till följd av både ökad efterfrågan i den finska marknaden samt bidrag från förvärvade verksamheter.

Inom vårt rörelsesegment Products & Solutions bidrog Danmark och Sverige positivt, trots att påskhelgen detta år inföll under det andra kvartalet. Försäljningen i Finland minskade på grund av lägre efterfrågan inom byggvaruhandelssegmentet främst från privatkunder då ostabila väderförhållanden påverkat negativt. Försäljningen i Norge minskade med 8 procent till följd av ökad konkurrens samt viss instabilitet inom byggvaruhandelssegmentet. SealEco visade en stark försäljningsutveckling jämfört med tidigare år, med bidragande försäljning från EPDM Systems som förvärvats tidigare under året.



**Martin Ellis,**  
VD och koncernchef

## Jan-Jun 2017

Nettoomsättning:

**983 MSEK**

EBITDA före  
jämförelsestörande  
poster:

**94 MSEK**

EBIT före jämförelse-  
störande poster:

**80 MSEK**

Installation Services i Finland uppnådde en försäljningsökning på 16 procent jämfört med motsvarande kvartal 2016 och jämförbar verksamhet. Nyförvärvet LA Kattohuolto bidrog med försäljning från och med 1 maj 2017. Våra danska franchiseföretag fortsatte att utvecklas positivt under andra kvartalet med en ökad resultatandel jämfört med föregående år.

Resultatet per aktie för kvartalet var 2,13 SEK [2,31].

Jag är glad över att välkomna Taasinge Elementer A/S till vår koncern. Förvärvet av Taasinge innebär ett stort steg i vår strategi att kunna erbjuda helhetslösningar för skydd av byggnader och infrastruktur. Bolaget har en stark marknadsposition inom prefabrikation med höga kvalitetskrav, där nyckeln är materialkunskap och kundspecifika produkter med platta element, som omfattar fasader, tak och golv. Samtliga Taasinges produkter är skräddarsydda för specifika projekt, och bolagets säljkår och konstruktionsingenjörer har stort tekniskt kunnande och utvecklar produkterna i nära dialog med byggherrar och arkitekter för att gemensamt komma fram till den bästa utformningen och lösningen. Bolaget har stor kunskap om tätskikt och lösningar för tak och fasader, där även Nordic Waterproofings produkter kommer till användning. Vi ser goda förutsättningar att bredda vår kundbas i Danmark och att exportera Taasinges produktsortiment och tillverkningskunnande till de övriga nordiska länderna där Nordic Waterproofing har verksamhet. Taasinge drivs som en separat affärsenhet inom segmentet Products & Solutions och Martin Tholstrup, chef för Taasinge, är ny medlem i Nordic Waterproofings koncernledning.

Det gläder mig att kunna bekräfta att integrationen av samtliga fyra förvärv fungerar bra.

Med effekt från och med idag har våra långfristiga finansiella mål uppdaterats. Vårt nya lönsamhetsmål är kopplat till effektiv kapitalanvändning och avkastningen på sysselsatt kapital (ROCE) som ska överstiga 15 procent före jämförelsestörande poster. Detta lönsamhetsmål är jämförbart med tidigare lönsamhetsmål om en rörelsemarginal före jämförelsestörande poster överstigande 10 procent, vilket har ersatts. Vi tror på vår affärsmodell med segmenten Products & Solutions och Installation Services, och det nya lönsamhetsmålet bättre reflekterar lönsamhetsnivån med hänsyn till kapitalanvändningen i de två segmenten. Utöver detta vill vi fortsätta dra nytta av tillväxtpotentialen i sin helhet. Lönsamhet, effektiv kapitalanvändning och ökat aktieägarvärde är kärnan i vår verksamhet.

Vejden den 15 augusti 2017



Martin Ellis,  
VD och koncernchef

## Presentation av delårsrapporten

Idag, den 15 augusti 2017 kl 10:00 (CET), håller Nordic Waterproofing en telefonkonferens med webbpresentation för investerare, analytiker och medier. Presentationen sker på engelska och kan följas live via en webbsändning på [www.nordicwaterproofing.com](http://www.nordicwaterproofing.com). Presentationsmaterial inför presentationen kommer att finnas tillgängligt på webbplatsen en timme före webbsändningen startar.

För att delta, vänligen ring:

Från Sverige: 08 566 427 00  
Från Danmark: +45 35 44 55 75  
Från Storbritannien: +44 20 3008 9804

## Koncernen

### Nettoomsättning

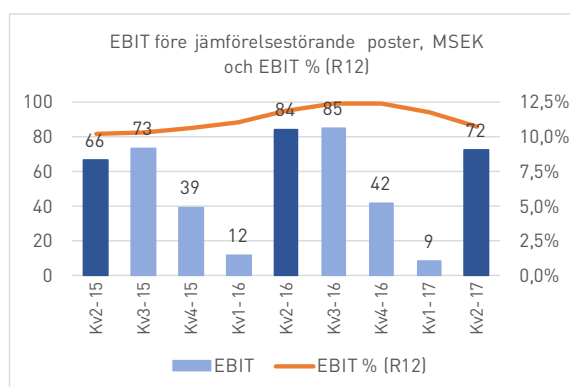
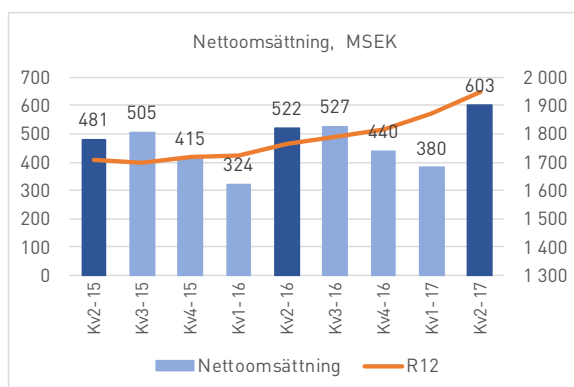
Koncernens nettoomsättning för årets andra kvartal ökade med 16 procent till 603 MSEK (522). Den strukturella tillväxten ökade med 10 procent, och såväl organisk tillväxt som valutaomräkningseffekter uppgick till vardera 3 procent. Nettoomsättningen för perioden januari-juni ökade med 16 procent till 983 MSEK (846). Den strukturella tillväxten uppgick till 9 procent, medan den organiska tillväxten var 4 procent. Valutaomräkningseffekten i delårsperioden var positiv och påverkade nettoomsättningen med 3 procentenheter.

	Kv2 2017 (%)	Kv2 2017 (MSEK)	6M 2017 (%)	6M 2017 (MSEK)
<b>Analys av nettoomsättningen</b>				
Föregående period		522		846
Organisk tillväxt	3%	15	4%	35
Strukturella effekter	10%	51	9%	80
Valutaomräkningseffekter	3%	15	3%	22
<b>Innevarande period</b>	<b>16%</b>	<b>603</b>	<b>16%</b>	<b>983</b>

Försäljningen Finland ökade med 25 procent jämfört med motsvarande kvartal föregående år, varav 14 procent var strukturell tillväxt. Försäljningen i Danmark ökade med 3 procent och försäljningen i Sverige ökade med 2 procent, medan försäljningen i Norge minskade med 8 procent (-11 procent justerat för valutaomräkningseffekter) jämfört med motsvarande kvartal föregående år. I allmänhet har försäljningen inom gör-det-själv segmentet påverkats negativt av de relativt kallare och regnigare väderförhållandena under andra kvartalet jämfört med motsvarande period föregående år. Påskhelgen inföll detta år i april, vilket har en negativ påverkan i jämförelse med föregående år då helgen inföll i mars månad.

### Rörelseresultat (EBIT)

Rörelseresultatet (EBIT) det andra kvartalet minskade med 13 procent jämfört med motsvarande kvartal föregående år och uppgick till 65 MSEK (75) och EBIT-marginalen minskade till 10,7 procent (14,3). Jämförelsestörande poster uppgick till -7 MSEK (-9) och avser främst kostnader i samband med förvärven. Mer information finns under rubriken "Jämförelsestörande poster". EBIT före jämförelsestörande poster minskade till 72 MSEK (84) under det andra kvartalet. EBIT-marginalen före jämförelsestörande poster minskade till 11,9 procent (16,2), vilket främst förklaras av ökade råmaterialkostnader som enbart delvis kompenseras av höjda försäljningspriser under kvartalet.



## Finansnetto och resultat före skatt

Finansnettot under det andra kvartalet 2017 var 4 MSEK lägre än motsvarande period föregående år och uppgick till -2 MSEK (-6). Minskningen förklaras av 3 MSEK lägre räntekostnader jämfört med föregående år.

Resultatet före skatt för det andra kvartalet minskade till 63 MSEK (69). Resultatet är lägre i jämförelse med motsvarande period föregående år, vilket främst är en effekt av ökade råmaterialkostnader.

## Skatt

Inkomstskatten för det andra kvartalet 2017 uppgick till -11 MSEK (-13).

## Säsongsvariationer

Nordic Waterproofings verksamhet påverkas kraftigt av säsongsvariationer inom byggbranschen och omsättningen under årets andra och tredje kvartal svarar vanligen för omkring 60 procent av årsomsättningen. Som en effekt av vintern är årets första kvartal den svagaste perioden och under de tre senaste verksamhetsåren har det första kvartalet svarat för cirka en femtedel av koncernens omsättning. Det sker normalt en planerad lagerupbyggnad av främst färdiga varor under årets första sex månaderna, vilket övergår till en lagerminskning under det tredje och fjärde kvartalet till följd av ökad aktivitet på marknaden under hösten.

## Jämförelsestörande poster

Kostnaderna under första och andra kvartalet 2017 avser främst kostnader i samband med företagsförvärv.

### Jämförelsestörande poster

Belopp i MSEK, om inte annat anges	Kv2 2017	Kv2 2016	6M 2017	6M 2016	12M 2016
Kostnader relaterade till ägarförändringar	0	-9	0	-13	-14
Omstruktureringskostnader	0	0	0	-1	-1
Kostnader relaterade till förvärv	-6	0	-9	0	0
Övrigt	-1	0	-2	1	-2
<b>Innevarande period</b>	<b>-7</b>	<b>-9</b>	<b>-11</b>	<b>-13</b>	<b>-17</b>

## Kassaflöde

Det operativa kassaflödet under det andra kvartalet uppgick till -12 MSEK (50). Skillnaden förklaras i huvudsak av lägre EBITDA före jämförelsestörande poster (-11 MSEK), tillfälligt högre lagernivåer (27 MSEK) samt ökade fordringar avseende pågående entreprenadkontrakt (15 MSEK) till följd av ökad aktivitet i Finland.

Kassaflödet från den löpande verksamheten under det andra kvartalet var 49 MSEK lägre än motsvarande period föregående år och uppgick till -25 MSEK (24). Det minskade kassaflödet förklaras av lägre rörelseresultat (10 MSEK) samt högre rörelsekapital (40 MSEK). Betald ränta var lägre än jämförd period under föregående år, eftersom förvärvskrediten, inklusive upplupen ränta, återbetalades i samband med börsintroduktionen i juni 2016.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick andra kvartalet till -32 MSEK (-5), vilket till största delen förklaras av förvärvet av LA Kattohoulto i april 2017 som uppgick till -22 MSEK.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick under andra kvartalet till -91 MSEK (31). Under andra kvartalet betalades utdelning om 3,75 SEK per aktie, motsvarande ett totalbelopp om 90 MSEK. I samband med koncernens börsnotering slutfördes det tidigare långsiktiga incitamentsprogrammet under motsvarande period föregående år, vilket medförde en positiv nettoeffekt om 26 MSEK hänförligt till inlösande eller återköp av warranter. Utöver detta ingicks föregående år ett nytt finansieringsavtal och tidigare lån, inklusive en förvärvskredit från Trelleborg, återbetalades.

## Investeringar och avskrivningar

Bruttoinvesteringarna under det andra kvartalet 2017 uppgick till 4 MSEK (7). Avskrivningarna uppgick till -6 MSEK (-5).

## Finansiell ställning och likviditet

Nordic Waterproofings huvudsakliga externa finansiering har efter genomförd börsnotering i juni 2016 ersatts med ett nytt finansieringsavtal. Det nya avtalet löper till juni 2021, och består av en lånefacilitet om 37,5 MEUR samt en kreditfacilitet om motsvarande 18 MEUR, varav 14,4 MEUR allokaterats till koncernens cash pool. Låne- och kreditfaciliteten löper med rörlig ränta samt utan krav på amortering. Finansieringsavtalet innehåller finansiella kovenanter som följs upp kvartalsvis. Nordic Waterproofing har varje kvartal uppfyllt villkoren i kreditavtalet.

Koncernens nettoskuld ökade under det andra kvartalet, till följd av en minskning av koncernens likvida medel på grund av negativt kassaflöde från investeringsverksamheten. Nettoskulden uppgick till 274 MSEK vid utgången av perioden, att jämföra med 200 MSEK vid slutet av motsvarande period föregående år. Koncernens likvida medel uppgick till 81 MSEK (150) vid periodens slut. Ingen del av koncernens beviljade checkkredit om 137 MSEK (134) var utnyttjad vid utgången av kvartalet, varför total tillgängliga likvida medel uppgick till 218 MSEK (284).

Skuldsättningen, beräknad som räntebärande nettoskuld/EBITDA före jämförelsestörande poster under den senaste tolv månadersperioden, var 1,2 ggr (0,1) i slutet av perioden, och nettoskuldssättningsgraden var 0,3 ggr (0,2).

## Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser

Inga betydande förändringar av ansvarsförbindelser ägde rum under perioden.

## Medarbetare

Medelantalet anställda (uttryckt som heltidsekvivalenter) uppgick till 818 under andra kvartalet 2017, jämfört med 650 samma period föregående år. Ökningen är dels en följd av att koncernen förvärvade bolag under årets första och andra kvartal, dels ökade aktiviteter inom segmentet Installation Services i Finland.

## Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

En beskrivning av väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer finns i Nordic Waterproofings årsredovisning för 2016 samt i prospektet inför börsnoteringen i juni 2016. Det har inte skett någon betydande förändring av väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer sedan årsredovisningen och prospektet publicerades.

## Viktiga händelser under perioden

Årsstämman den 27 april 2017 godkände valberedningens förslag till omval av Ulf Gundemark, Christian Frigast, Jørgen Jensen och Riitta Palomäki samt nyval av Mats O. Paulsson och Kristina Willgård som ledamöter i Nordic Waterproofing Holding A/S styrelse. Årsstämman beslutade dessutom att utbetala 3,75 SEK per aktie, till ett totalt belopp om 90 MSEK, som utdelning till bolagets aktieägare.

Den 28 april 2017 förvärvade Nordic Waterproofing Holding A/S dotterbolag, Nordic Waterproofing Oy, 100 procent av aktierna i det finska tak- och servicebolaget LA Kattohuolto Oy för 22 MSEK på kassa- och skuldfri basis. LA Kattohuolto Oy startade sin verksamhet 2010 och är specialiserat på takläggning och underhåll av tak. Bolaget har sitt säte i Muurame, nära Jyväskylä i centrala Finland, och har verksamhet på nio platser, varav fem genom franchisetagare. Bolaget omsätter ca 20 MSEK i de två huvudsakliga kundsegmenten, kommersiella respektive konsumenter. LA Kattohuolto är en del av rörelsesegmentet Installation Services och inkluderas i Nordic Waterproofings redovisning från den 1 maj 2017.

Se not 6 för finansiell information.

Den 31 maj 2017 uppdaterade Nordic Waterproofing uppgifterna kring det pågående konkurrensärendet sedan den danska konkurrensmyndigheten Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen ("KFST") meddelat ett beslut ("Beslutet") gällande producenter av tätskikt för den danska marknaden, vilket inkluderar Nordic Waterproofing Holding A/S danska dotterbolag Nordic Waterproofing A/S. Beslutet avser hur den danska branschorganisationen TOR har hanterat bedömningar samt utfärdat produktstandarder för tätskiktsprodukter och innebär att TOR måste upphöra med sina produktstandarder och att Nordic Waterproofing ska avsluta sin medverkan i TOR. Nordic Waterproofing mottog även så kallade civilrättsliga skadeståndskrav och samtliga mottagare av Beslutet har ett solidariskt ansvar för det totala beloppet, vilket uppgår till omkring 145 MDKK. Då Nordic Waterproofing bestrider KFST:s beslut samt anser att kraven är ogrundade, har ingen avsättning eller reservation gjorts. Nordic Waterproofing A/S vidhåller att man har agerat i enlighet med gällande lagar och affärspraxis och motsätter sig därför innehållet i Beslutet. Nordic Waterproofing A/S avser därför att överklaga Beslutet samt att bestrida skadeståndskraven.

### Viktiga händelser efter periodens slut

Den 4 juli 2017 förvärvade Nordic Waterproofing Holding A/S dotterbolag, Nordic Waterproofing Holding DK ApS, 80 procent av aktierna i den danska prefabspecialisten Taasinge Elementer A/S, för 94 MSEK på kassa- och skuldfri basis. Taasinge Elementer A/S är Danmarks ledande producent av prefabricerade tak- och fasadelement i trä och med byggindustrin som viktigaste kundkategori. Bolaget har en årlig omsättning på ca 150 MSEK och har 115 medarbetare. Taasinge Elementer A/S konsolideras i segmentet Products & Solutions och redovisas som en del i Nordic Waterproofing från och med den 4 juli 2017.

Den 4 juli 2017 utsåg Nordic Waterproofing Holding A/S Petter Holth, ansvarig för Nordic Waterproofings norska verksamhet, och Martin Tholstrup, ansvarig för Taasinge Elementer A/S, till nya ledamöter av Nordic Waterproofings koncernledning. Samtidigt utsågs CFO Jonas Olin till ansvarig för investerarrelationer i tillägg till sina nuvarande uppgifter.

### Finansiella mål

Nordic Waterproofings styrelse har uppdaterat koncernens långfristiga finansiella mål och antagit ett nytt lönsamhetsmål, med effekt från 15 augusti 2017. Nordic Waterproofings uppdaterade lönsamhetsmål är kopplat till effektiv kapitalanvändning och avkastningen på sysselsatt kapital (ROCE) som ska överstiga 15 procent före jämförelsestörande poster. Detta lönsamhetsmål är jämförbart med tidigare lönsamhetsmål om en rörelsemarginal före jämförelsestörande poster överstigande 10 procent, vilket har ersatts.

### Moderbolaget

Moderbolaget, Nordic Waterproofing Holding A/S, är ett holdingbolag utan egen verksamhet. Moderbolagets resultat avspeglar främst nettointäkter för gemensamma koncerntjänster och avdrag för löner, övrig ersättning och liknande utgifter.

### Incitamentsprogram

Årsstämman 2017 beslutade att bemyndiga styrelsen att besluta om införande av ett långsiktigt incitamentsprogram ("LTIP 2017") som ska omfatta högst 23 anställda i koncernen. Deltagarna ska kostnadsfritt tilldelas prestationsaktierätter som berättigar tilldelning av aktier i bolaget. Efter en tre-års period när målen är uppfyllda kan prestationsaktierätter tilldelas den enskilda deltagaren. Målet följs upp årligen och utfallet beräknas efter tre år. Prestationsaktier tilldelas endast om deltagaren fortfarande är anställd av bolaget och inte sagt upp sig eller blivit uppsagd under treårsperioden. Målet för deltagarna baseras på en årlig ökning av rörelseresultatet före jämförelsestörande poster, ränta och skatter ("EBIT-tillväxt").

Enligt IFRS 2 uppskattas kostnaden inklusive sociala avgifter till högst 7 MSEK.

Inga nya aktier kommer att emitteras i bolaget till följd av LTIP 2017. Bolaget kommer emellertid att förvärva 97 309 egna aktier motsvarande 0,4 procent av antalet utestående aktier och röster i bolaget för att säkerställa leverans av aktier under LTIP 2017 och för att säkra och täcka sociala avgifter. Kostnaderna för LTIP 2017 förväntas få en marginell effekt på Nordic Waterproofing-koncernens nyckeltal.

## Aktier och aktiekapital

Aktiekapitalet per den 30 juni 2017 uppgick till 24 084 TDKK och antalet utestående aktier uppgick till 24 083 935. Bolaget har ett (1) aktieslag. Varje aktie berättigar till en röst vid en bolagsstämma. Per den 30 juni 2017 hade Nordic Waterproofing Holding A/S fler än 2 500 aktieägare.

Under andra kvartalet 2017 skedde ingen förändring i antalet aktier eller i aktiekapitalet.

## Aktieägarstruktur

Största aktieägare i Nordic Waterproofing Holding A/S per den 30 juni 2017 visas nedan.

Ägare	Antal aktier	Kapital och röster, %
Carnegie fonder	2 318 309	9,6%
Swedbank Robur	2 187 095	9,1%
Catella	1 339 465	5,6%
Svolder	1 267 514	5,3%
Handelsbanken	1 100 303	4,6%
Tredje AP-fonden	975 603	4,1%
SEB fonder	926 386	3,8%
AMF	708 199	2,9%
Länsförsäkringar	691 907	2,9%
TR European Growth	600 000	2,5%
<b>Summa 10 största aktieägare</b>	<b>12 114 781</b>	<b>50,3%</b>
Övriga aktieägare	11 969 154	49,7%
<b>Summa antal aktier</b>	<b>24 083 935</b>	<b>100,0%</b>

Källa: Euroclear och Nordic Waterproofing

Innehav hos depåförvaltare redovisas som "övriga aktieägare"

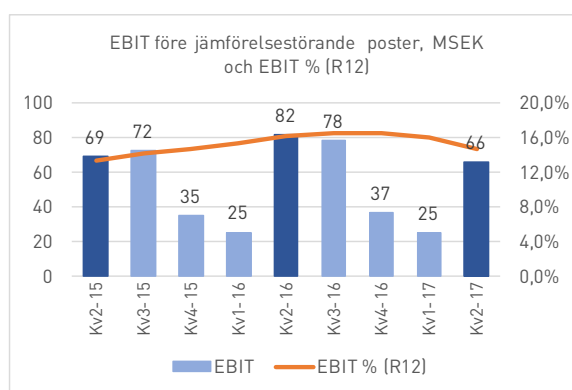
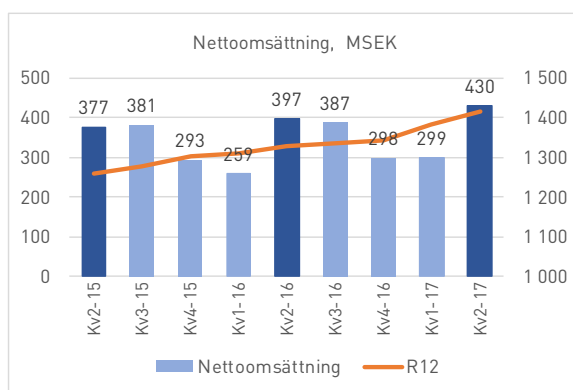


## Rörelsesegment

### Products & Solutions

Nettoomsättningen för det andra kvartalet 2017 ökade med 8 procent jämfört med motsvarande period föregående år, och uppgick till 430 MSEK (397). Försäljningen i Danmark ökade med 3 procent till följd av fortsatt stark efterfrågan på gröna tak. Försäljningen i Sverige ökade med 2 procent till följd av ökad försäljning inom produktkategorierna platta tak och infrastruktur. Försäljningen i Finland minskade med 3 procent på grund av minskad efterfrågan inom bygghandeln till följd av dåligt väder. Försäljningen i Norge minskade med 8 procent (-11 procent efter valutaomräkningseffekter) till följd av ökad konkurrens och instabilitet bland aktörerna inom bygghandeln.

Rörelseresultatet (EBIT) före jämförelsestörande poster för Products & Solutions för det andra kvartalet 2017 uppgick till 66 MSEK (82). EBIT-marginalen före jämförelsestörande poster uppgick till 15,4 procent (20,5).



### Installation Services

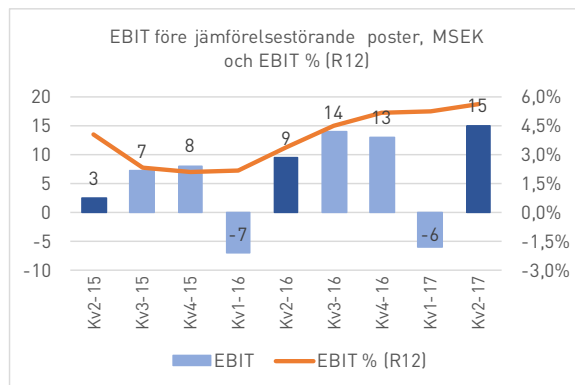
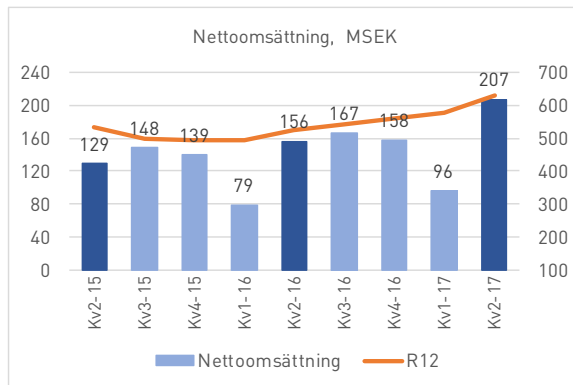
Största delen av rörelsesegmentets verksamhet består av koncernens egna bolag i Finland samt franchise-bolag i Danmark. Nettoomsättningen för det andra kvartalet 2017 ökade med 33 procent jämfört med motsvarande period föregående år, och uppgick till 207 MSEK (156). De förvärvade finska bolagen SPT-Painting och LA Kattohuolto förklarar 17 procent av tillväxten. Ordergången under det andra kvartalet ökade med 60 procent jämfört med föregående år och orderboken var 25 procent högre i slutet av juni 2017 jämfört med samma tidpunkt föregående år. Orderboken, inklusive orderboken i de förvärvade bolagen 2017, var 55 procent högre i slutet av juni 2017 jämfört med samma tidpunkt föregående år.

#### Ordergång och orderbok

Belopp i MSEK, om inte annat anges	Kv2 2017	Kv2 2016	Förändr.	6M 2017	6M 2016	Förändr.
Ordergång under perioden	240	150	60%	354	255	39%
Orderbok vid utgången av perioden	270	215	25%	270	215	25%
Orderbok vid utgången av perioden (inkl förvärv)*	333	215	55%	333	215	55%

\* Såsom inkluderad i Nordic Waterproofings redovisning, där förvärvad orderbok ingår i 2017 men inte i föregående år

Rörelseresultatet (EBIT) före jämförelsestörande poster i Installation Services för det andra kvartalet ökade till 15 MSEK (9). EBIT-marginalen före jämförelsestörande poster uppgick till 7,1 procent (6,0).



## Kvartalsdata, IFRS och alternativa nyckeltal

Nyckeltal (MSEK)	Kv2 2017	Kv1 2017	Kv4 2016	Kv3 2016	Kv2 2016	Kv1 2016	Kv4 2015	Kv3 2015
Nettoomsättning	603	380	440	527	522	324	415	505
EBITDA före jämförelsestörande poster	79	15	50	92	90	17	44	79
EBITDA-marginal före jämförelsestörande poster, %	13,2%	4,0%	11,3%	17,4%	17,2%	5,3%	10,7%	15,7%
Rörelseresultat (EBIT) före jämförelsestörande poster	72	9	42	85	84	12	39	73
EBIT-marginal före jämförelsestörande poster, %	11,9%	2,2%	9,6%	16,1%	16,2%	3,6%	9,5%	14,5%
Resultat efter skatt	51	-1	27	73	56	0	7	26
Operativt kassaflöde	-12	-17	125	85	50	-48	118	94
Operativt kassaflöde (R12)	182	243	211	204	213	202	197	192
Operativ cash conversion (R12), %	77%	99%	85%	84%	93%	95%	97%	97%
Nettoskuld	274	125	25	127	200	239	141	221
Resultat per aktie, SEK	2,13	-0,06	1,13	3,04	2,31	0,01	0,31	1,07

Nettoomsättning per segment (MSEK)	Kv2 2017	Kv1 2017	Kv4 2016	Kv3 2016	Kv2 2016	Kv1 2016	Kv4 2015	Kv3 2015
Products & Solutions	430	299	298	387	397	259	293	381
Installation Services	207	96	158	167	156	79	139	148
Koncerngemensamt och elimineringsar	-34	-15	-16	-27	-31	-14	-17	-24
Totalt	603	380	440	527	522	324	415	505

Nettoomsättning per land (MSEK)	Kv2 2017	Kv1 2017	Kv4 2016	Kv3 2016	Kv2 2016	Kv1 2016	Kv4 2015	Kv3 2015
Sverige	102	65	70	98	100	60	80	108
Norge	57	41	44	58	62	29	36	55
Danmark	107	83	93	103	104	75	90	90
Finland	234	122	172	198	188	103	156	186
Europa	102	66	58	70	66	56	51	65
Övriga länder	1	3	3	0	2	2	2	1
Totalt	603	380	440	527	522	324	415	505

EBITDA före jämförelsestörande poster, per segment (MSEK)	Kv2 2017	Kv1 2017	Kv4 2016	Kv3 2016	Kv2 2016	Kv1 2016	Kv4 2015	Kv3 2015
Products & Solutions	72	31	43	84	87	30	39	78
Installation Services	15	-6	13	15	10	-7	9	7
Koncerngemensamt och elimineringsar	-9	-10	-6	-6	-6	-6	-3	-6
Totalt	79	15	50	92	90	17	44	79

EBIT före jämförelsestörande poster, per segment (MSEK)	Kv2 2017	Kv1 2017	Kv4 2016	Kv3 2016	Kv2 2016	Kv1 2016	Kv4 2015	Kv3 2015
Products & Solutions	66	25	37	78	82	25	35	72
Installation Services	15	-6	13	14	9	-7	8	7
Koncerngemensamt och elimineringsar	-9	-10	-7	-7	-6	-6	-4	-6
Totalt	72	9	42	85	84	12	39	73

## Yttrande från ledningen

Koncernens styrelse och direktion har idag diskuterat och godkänt Nordic Waterproofing Holding A/S delårsrapport för perioden januari-juni 2017.

Delårsrapporten, som inte har reviderats eller granskats av koncernens revisor, har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering som den har antagits av EU samt kompletterande danska krav för offentliggörande av information i delårsrapporter från börsnoterade bolag.

Vi anser att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av såväl koncernens tillgångar, eget kapital och skulder samt finansiella ställning per den 30 juni 2017, som koncernens verksamhet och kassaflöde för perioden januari-juni 2017.

Vi anser vidare att ledningens yttrande ger en rättvisande redogörelse av utvecklingen av koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat för perioden samt beskriver de mest väsentliga riskerna och osäkerhetsfaktorer som koncernen står inför.

Vejen den 15 augusti 2017

### Direktion

Martin Ellis  
VD och koncernchef

### Styrelse

Ulf Gundemark  
*Ordförande*

Christian Frigast

Jørgen Jensen

Riitta Palomäki

Mats O. Paulsson

Kristina Willgård

## Nyckeltal för koncernen, sammandrag

Belopp i MSEK om inget annat anges	Kv2 2017	Kv2 2016	6M 2017	6M 2016	R12 2017	12M 2016
Nettoomsättning	603	522	983	846	1 950	1 813
Bruttoresultat	171	162	276	255	561	540
EBITDA	72	80	83	93	221	231
EBITDA före jämförelsestörande poster	79	90	94	107	236	248
Rörelseresultat (EBIT)	65	75	69	83	193	206
Rörelseresultat (EBIT) före jämförelsestörande poster	72	84	80	96	208	224
Resultat efter skatt	51	56	50	56	150	156
Bruttomarginal, %	28,4%	31,1%	28,1%	30,2%	28,8%	29,8%
EBITDA-marginal, %	12,0%	15,3%	8,5%	11,0%	11,3%	12,7%
EBITDA-marginal före jämförelsestörande poster, %	13,2%	17,2%	9,6%	12,6%	12,1%	13,7%
EBIT-marginal, %	10,7%	14,3%	7,0%	9,8%	9,9%	11,4%
EBIT-marginal före jämförelsestörande poster, %	11,9%	16,2%	8,2%	11,4%	10,6%	12,3%
Operativt kassaflöde	-12	50	-29	1	182	211
Operativ cash conversion, %	n/a	n/a	n/a	n/a	77%	85%
Investeringar i materiella & immateriella anläggningstillgångar	-4	-7	-7	-12	-15	-20
Balansomslutning	1 649	1 521	1 649	1 521	1 649	1 568
Sysselsatt kapital	1 267	1 190	1 267	1 190	1 267	1 317
Eget kapital	911	840	911	840	911	964
Nettoskuld	274	200	274	200	274	25
Nettoskuld/EBITDA före jämförelsestörande poster, multipel	n/a	n/a	n/a	n/a	1,2x	0,1x
Räntetäckningsgrad, multipel	37,6x	10,8x	37,6x	10,8x	21,7x	12,2x
Soliditet, %	55,3%	55,2%	55,3%	55,2%	55,3%	61,5%
Nettoskuldsättningsgrad, multipel	0,3x	0,2x	0,3x	0,2x	0,3x	0,0x
Avkastning på eget kapital, %	n/a	n/a	n/a	n/a	17,1%	18,2%
Avkastning på eget kapital före jämförelsestörande poster, %	n/a	n/a	n/a	n/a	18,7%	20,3%
Avkastning på sysselsatt kapital, %	n/a	n/a	n/a	n/a	15,7%	17,3%
Avkastning på sysselsatt kapital före jämförelsestörande poster, %	n/a	n/a	n/a	n/a	16,9%	18,7%
Avkastning på sysselsatt kapital före jämförelsestörande poster exklusive goodwill, %	n/a	n/a	n/a	n/a	34,8%	38,1%
Genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning *	24 083 935	24 083 935	24 083 935	24 083 935	24 083 935	24 083 935
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK	2,13	2,31	2,07	2,32	6,23	6,49
Eget kapital per aktie före och efter utspädning, SEK	37,84	34,87	37,84	34,87	37,84	40,01
Operativt kassaflöde per aktie före och efter utspädning, SEK	-0,49	2,07	-1,18	0,06	7,54	8,78
Antal aktier före och efter utspädning *	24 083 935	24 083 935	24 083 935	24 083 935	24 083 935	24 083 935

\*: För jämförbarhets skull har föregående års genomsnittligt antal aktier räknats om med hänsyn till genomförd split i juni 2016

# Finansiella rapporter i sammandrag

## Koncernens resultaträkning och övrigt totalresultat i sammandrag

Belopp i MSEK om inget annat anges	Kv2 2017	Kv2 2016	6M 2017	6M 2016	R12 2017	12M 2016
Nettoomsättning	602,7	522,0	983,0	846,1	1 949,9	1 813,1
Kostnad för sålda varor	-431,8	-359,8	-707,0	-590,9	-1 388,7	-1 272,6
<b>Bruttoresultat</b>	<b>170,9</b>	<b>162,3</b>	<b>276,0</b>	<b>255,2</b>	<b>561,2</b>	<b>540,4</b>
Försäljningskostnader	-72,1	-56,9	-136,9	-114,1	-252,4	-229,6
Administrationskostnader	-39,6	-34,4	-72,4	-60,6	-127,8	-116,0
Forsknings- och utvecklingskostnader	-1,8	-1,8	-3,6	-3,8	-6,4	-6,6
Övriga rörelseintäkter	2,0	2,3	2,9	3,5	7,7	8,3
Övriga rörelsekostnader	0,0	-0,1	-1,8	-0,8	-3,7	-2,7
Andelar i intresseföretags resultat	5,1	3,3	5,0	3,3	14,2	12,5
<b>Rörelseresultat</b>	<b>64,6</b>	<b>74,6</b>	<b>69,3</b>	<b>82,8</b>	<b>192,8</b>	<b>206,3</b>
Finansnetto	-2,0	-5,6	-6,7	-11,2	-8,7	-13,2
<b>Resultat före skatt</b>	<b>62,5</b>	<b>69,0</b>	<b>62,6</b>	<b>71,6</b>	<b>184,1</b>	<b>193,1</b>
Skatt	-11,3	-13,3	-12,8	-15,7	-34,0	-36,9
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>51,2</b>	<b>55,7</b>	<b>49,8</b>	<b>55,9</b>	<b>150,1</b>	<b>156,3</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>						
<b>Poster som har omförts eller kan omföras till resultatet för perioden</b>						
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	3,4	6,6	2,6	9,9	10,9	18,1
Resultat vid säkring av nettoinvesteringar i utlandsverksamhet	0,0	-2,2	0,0	-3,9	-3,2	-7,1
Vinst/förlust på säkring av råmaterial	-6,7	0,0	-18,3	4,4	3,8	26,5
Skatt på vinst/förlust i övrigt totalresultat	1,5	0,5	4,0	-0,1	0,0	-4,2
<b>Övrigt totalresultat efter skatt</b>	<b>-1,8</b>	<b>4,9</b>	<b>-11,7</b>	<b>10,3</b>	<b>11,4</b>	<b>33,4</b>
<b>Totalresultat efter skatt</b>	<b>49,5</b>	<b>60,6</b>	<b>38,1</b>	<b>66,2</b>	<b>161,5</b>	<b>189,6</b>
<b>Resultat efter skatt hänförligt till:</b>						
Moderbolagets ägare	51,0	55,7	49,0	55,9	149,3	156,2
Innehav utan bestämmande inflytande	0,2	0,0	0,8	0,0	0,8	0,1
<b>Totalresultat efter skatt hänförligt till:</b>						
Moderbolagets aktieägare	49,3	60,6	37,3	66,2	160,7	189,6
Innehav utan bestämmande inflytande	0,1	0,0	0,8	0,0	0,8	0,1
Genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning *	24 083 935	24 083 935	24 083 935	24 083 935	24 083 935	24 083 935
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK	2,13	2,31	2,07	2,32	6,23	6,49

\*: För jämförbarhets skull har föregående års genomsnittligt antal aktier räknats om med hänsyn till genomförd split i juni 2016

## Koncernens balansräkning i sammandrag

Belopp i MSEK om inget annat anges	30 jun 2017	30 jun 2016	31 dec 2016
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	691,9	623,8	632,2
Materiella anläggningstillgångar	185,0	186,0	180,1
Finansiella anläggningstillgångar	30,0	28,1	26,6
Uppskiutna skattefordringar	0,0	0,0	0,0
Andra långfristiga fordringar	11,6	4,4	5,1
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>918,4</b>	<b>842,2</b>	<b>844,0</b>
Varulager	245,1	186,7	173,6
Kundfordringar	317,1	285,7	156,8
Fordringar avseende pågående entreprenaduppdrag	52,6	31,7	24,7
Skattefordringar	8,3	0,3	0,9
Övriga kortfristiga fordringar	26,6	24,3	39,5
Likvida medel	81,3	149,6	328,4
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>731,0</b>	<b>678,3</b>	<b>723,9</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>1 649,4</b>	<b>1 520,5</b>	<b>1 568,0</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Aktiekapital	30,0	30,0	30,0
Reserver	12,4	1,0	24,1
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat	868,5	809,5	909,8
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>910,9</b>	<b>840,5</b>	<b>963,9</b>
Innehav utan bestämmande inflytande	0,5	-0,7	-0,2
<b>Summa eget kapital</b>	<b>911,4</b>	<b>839,8</b>	<b>963,6</b>
Långfristiga räntebärande skulder	355,8	349,7	352,9
Övriga långfristiga skulder	8,4	0,0	0,0
Övriga avsättningar	4,9	4,9	4,9
Uppskiutna skatteskulder	40,8	30,0	40,3
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>409,9</b>	<b>384,6</b>	<b>398,1</b>
Kortfristiga räntebärande skulder	0,0	0,1	0,5
Leverantörsskulder	151,0	140,8	66,0
Skatteskulder	7,5	19,6	9,9
Övriga kortfristiga skulder	169,7	135,7	130,0
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>328,1</b>	<b>296,2</b>	<b>206,3</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>1 649,4</b>	<b>1 520,5</b>	<b>1 568,0</b>

## Koncernens förändringar i eget kapital i sammandrag

Specifikation till förändring av eget kapital (MSEK)	6M 2017	6M 2016	12M 2016
<i>Hänförligt till moderbolagets aktieägare</i>			
Ingående balans	963,9	748,6	748,6
Summa totalresultat	37,3	66,2	189,6
Nyemission genom utnyttjande av warrants	0,0	48,6	48,6
Återköp av warrants	0,0	-23,0	-23,0
Utdelning	-90,3	0,0	0,0
<b>Utgående balans</b>	<b>910,9</b>	<b>840,5</b>	<b>963,9</b>
<i>Innehav utan bestämmande inflytande</i>			
Ingående balans	-0,2	-0,7	-0,7
Summa totalresultat	0,8	0,0	0,1
Förvärv	0,0	0,0	0,4
Transaktioner med moderbolagets aktieägare	0,0	0,0	0,0
Utdelning	0,0	0,0	0,0
<b>Utgående balans</b>	<b>0,5</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,2</b>
<b>Summa eget kapital, utgående balans</b>	<b>911,4</b>	<b>839,8</b>	<b>963,6</b>

## Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

Belopp i MSEK, om inget annat anges	Kv2 2017	Kv2 2016	6M 2017	6M 2016	R12 2017	12M 2016
<b>Den löpande verksamheten</b>						
Rörelseresultat	64,6	74,6	69,3	82,8	192,8	206,3
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	0,9	0,8	6,3	3,6	10,0	7,2
Erhållna räntor	0,2	0,0	0,2	0,0	0,3	0,1
Betalda räntor	-1,5	-6,2	-3,7	-8,3	-7,0	-11,5
Erhållen utdelning	1,3	2,6	9,8	5,4	17,8	13,4
Betald inkomstskatt	-6,8	-4,6	-24,4	-26,9	-51,0	-53,5
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>	<b>58,6</b>	<b>67,2</b>	<b>57,5</b>	<b>56,6</b>	<b>162,8</b>	<b>161,9</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>						
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	-23,5	3,4	-55,6	-15,6	-41,0	-1,0
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-118,8	-101,4	-175,9	-166,9	-33,5	-24,5
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	59,3	54,9	111,3	73,7	29,3	-8,3
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-24,5</b>	<b>24,1</b>	<b>-62,7</b>	<b>-52,2</b>	<b>117,5</b>	<b>128,1</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>						
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-0,2	-6,5	-0,3	-6,5	-3,8	-10,0
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-4,1	-0,3	-7,1	-5,4	-11,9	-10,2
Förvärv av rörelse, netto likviditetspåverkan	-21,9	0,0	-63,3	0,0	-63,3	0,0
Förvärv av andelar i intresseföretag	0,0	0,0	-6,6	-3,0	-6,8	-3,2
Avyttring av andelar i intresseföretag	0,0	0,0	0,2	0,5	0,5	0,8
Förändring av övriga finansiella anläggningstillgångar	-5,9	2,3	-8,3	1,9	-6,6	3,6
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-32,1</b>	<b>-4,5</b>	<b>-85,5</b>	<b>-12,6</b>	<b>-91,9</b>	<b>-18,9</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>						
Amortering av lån	-0,4	-342,3	-8,5	-342,5	-9,0	-343,0
Upptagande av nya lån	0,0	347,6	0,0	347,6	0,0	347,6
Nyemission i samband med utnyttjande av warrants	0,0	48,6	0,0	48,6	0,0	48,6
Utdelning/återköp av warrants	-90,3	-23,0	-90,3	-23,0	-90,3	-23,0
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande	0,0	0,0	0,0	0,0	0,4	0,4
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-90,7</b>	<b>31,0</b>	<b>-98,8</b>	<b>30,8</b>	<b>-98,9</b>	<b>30,7</b>
Periodens kassaflöde	-147,3	50,6	-247,1	-34,0	-73,2	139,8
Likvida medel vid periodens början	228,0	96,9	328,4	181,3	149,6	181,3
Valutakursdifferens i likvida medel	0,6	2,0	0,0	2,3	5,0	7,2
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>81,3</b>	<b>149,6</b>	<b>81,3</b>	<b>149,6</b>	<b>81,3</b>	<b>328,4</b>



## Noter

### Not 1 – Redovisningsprinciper

Delårsrapporten presenteras i enlighet med IAS 34 "Delårsrapportering" som den har antagits av EU samt kompletterade danska krav för upprättande av information för delårsrapporter från börsnoterade bolag.

Koncernen tillämpar IFRS (International Financial Reporting Standards) som den har antagits av EU samt den danska årsredovisningslagen. Redovisningsprinciperna är desamma som de som beskrivs i not 1 till Nordic Waterproofings årsredovisning för 2016. Inga nya redovisningsprinciper som gäller från 2017 har haft någon betydande effekt på Nordic Waterproofing-koncernen.

De finansiella rapporterna presenteras i SEK avrundat till närmaste hundratusental, om inte annat anges. Denna avrundningsprocess kan leda till att summan av delposterna i en eller flera rader eller kolumner inte motsvarar totalsumman för raden eller kolumnen.

Delårsrapporten har inte reviderats eller granskats av bolagets revisor.

### Not 2 – Alternativa nyckeltal

I denna rapport redovisar Nordic Waterproofing vissa finansiella nyckeltal vilka inte är fastställda av IFRS. Koncernen anser att dessa nyckeltal är viktiga och kompletterande information som underlättar för investerare och bolagets ledning att bedöma relevanta trender. Nordic Waterproofings definition av dessa nyckeltal kan skilja sig från andra bolags definition av samma termer. Dessa nyckeltal ska således betraktas som ett komplement, snarare än ersättning, för nyckeltal som är fastställda av IFRS. De alternativa nyckeltalen som inte är fastställda av IFRS och som inte beskrivs på annan plats i denna rapport presenteras under rubriken "Definitioner – Alternativa nyckeltal, ej definierade enligt IFRS".

### Not 3 – Säsongsvariationer

Nordic Waterproofings verksamhet påverkas kraftigt av säsongsvariationer inom byggbranschen. För mer detaljerad information, se sid 5.

### Not 4 – Jämförelsestörande poster

Jämförelsestörande poster avser poster i resultaträkningen som är av engångskaraktär, har stor påverkan på resultatet och är viktiga för förståelsen av koncernens bakomliggande utveckling. Kostnaderna hör särskilt samman med kostnader relaterade till processer kopplade till ägarförändringar och genomförd börsintroduktion. Posterna innefattar dessutom omstruktureringsåtgärder som hör samman med nyförvärv och förbättringar av den löpande verksamheten, där koncernen stärker sin verksamhet genom åtgärder som innefattar omorganisationer av produktionsanläggningar och försäljningsenheter. Dessa utgifter består främst av personalkostnader och andra externa kostnader.

## Not 5 – Risker och osäkerhetsfaktorer

Nordic Waterproofings verksamhet är föremål för olika risker och kan delas in i operativa, finansiella och externa risker. Operativa risker omfattar bland annat garanti- och produktansvar, nyckelpersonal, avbrott i produktionen, IT-system, immateriella rättigheter, produktutveckling, omstrukturering, förvärv och integration, försäkring och bolagsstyrning. Finansiella risker omfattar främst förändringar i växelkurser och räntesatser samt risker som hör samman med förluster i kundfordringar, likviditetsrisk, kapacitet att skaffa kapital, finansiell kreditrisk och risker som hör samman med goodwill. Externa risker omfattar bland annat risker som hör samman med marknadstrender, konkurrens, råvarupriser, politiska beslut, rättsliga tvister, skatte- och miljörisker samt väderförhållanden.

Riskhanteringen i Nordic Waterproofing är baserad på en strukturerad process för en kontinuerlig identifiering och bedömning av risker, deras sannolikhet och potentiella påverkan på koncernen. Fokus ligger på att identifiera kontrollerbara risker och hantera dem för att minska den övergripande risknivån i verksamheten. Riskerna beskrivs i koncernens årsredovisning för 2016 samt i prospektet i samband med börsnoteringen i juni 2016. Utöver dessa har inga betydande ytterligare risker eller osäkerheter uppstått.

## Not 6 – Förvärv

Den 24 januari 2017 slutfördes förvärvet av 67 procent av aktierna och rösterna i det nederländska bolaget EPDM Systems B.V. ("EPDM Systems"). Bolaget förvärvades av SealEco AB, dotterbolag till Nordic Waterproofing Holding A/S, för 12 MSEK och köpeskillingen betalades kontant i samband med övertagandet. Nordic Waterproofing har en köpoption och minoritetsägaren (VD:n i EPDM Systems) har en säljoption på resterande 33 procent av aktierna. Optionen ger SealEco AB rätten att köpa, och minoritetsägaren rätten att sälja, aktierna efter den 1 januari 2022. I redovisningssyfte har den kombinerade köp- och säljoptionen klassificerats som en finansiell skuld och därmed har inget innehav utan bestämmande inflytande redovisats. Goodwill inkluderar värdet av marknadskännedom och synergier. Ingen del av goodwill förväntas vara skattemässigt avdragsgill. De förvärvsrelaterade kostnaderna uppgick till 1 MSEK och består av konsultarvode i samband med förvärvsprocessen. Dessa kostnader ingår i administrationskostnaderna i koncernens resultaträkning och övrigt totalresultat i sammandrag och är inte inkluderade i koncernens redovisade rörelseresultat (EBIT) före jämförelsestörande poster.

Den 31 januari 2017 förvärvades 100 procent av aktierna och rösterna i det finska bolaget SPT-Painting Oy av Nordic Waterproofing Holding A/S dotterbolag, Nordic Waterproofing Oy, för 31 MSEK och köpeskillingen betalades kontant i samband med övertagandet. Enligt överenskommelse kan en tilläggsköpeskillning komma att betalas inom två år efter förvärvet beroende på den finansiella utvecklingen i SPT-Painting. Goodwill består av värdet av marknadskännedom och synergier. Ingen del av goodwill förväntas vara skattemässigt avdragsgill. De förvärvsrelaterade kostnaderna uppgick till 2 MSEK och består av konsultarvode i samband med förvärvet. Dessa kostnader ingår i administrationskostnaderna i koncernens resultaträkning och övrigt totalresultat i sammandrag och är inte inkluderade i koncernens redovisade rörelseresultat (EBIT) före jämförelsestörande poster.

Den 28 april 2017 förvärvade Nordic Waterproofing Holding A/S dotterbolag, Nordic Waterproofing Oy, 100 procent av aktierna och rösterna i det finska bolaget LA Kattohuolto Oy. Köpeskillingen uppgick till 22 MSEK på kassa- och skuldfri basis. En tilläggsköpeskillning avhängig av LA Kattohuoltos finansiella utveckling kan komma att betalas inom två år efter genomfört förvärv. Goodwill inkluderar värdet av marknadskännedom. Ingen del av goodwill förväntas vara skattemässigt avdragsgill. Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till 2 MSEK och består av konsultkostnader i samband med förvärvet. Dessa kostnader ingår i administrationskostnaderna i koncernens resultaträkning och övrigt totalresultat i sammandrag och är inte inkluderade i koncernens redovisade rörelseresultat (EBIT) före jämförelsestörande poster.

Efter rapportperiodens utgång, den 4 juli 2017, förvärvades 80 procent av aktierna och rösterna i den danska prefabspecialisten Tassing Elementer A/S av Nordic Waterproofing Holdings A/S's dotterbolag Nordic Waterproofing Holding DK ApS för 94 MSEK på kassa- och skuldfri basis, varav 72 MSEK betalades kontant på överlåtelsedagen av bolaget. Enligt överenskommelse kan en tilläggsköpeskilling komma att betalas inom ett år efter förvärvet beroende på den finansiella utvecklingen i Taasinge Elementer A/S. Nordic Waterproofing har en köption och minoriteten av aktieägarna (VD samt produktionschef på Taasinge Elementer A/S) har en säljoption på de resterande 20 procent av aktierna. Optionen ger Nordic Waterproofing DK Holding ApS rätt att köpa, och minoriteten av aktieägare rätt att sälja, aktierna efter den 4 juli 2022. Av redovisningsmässiga skäl har den kombinerade köp- och säljoptionen klassificerats som en finansiell skuld och därmed har inget innehav utan bestämmande inflytande redovisats. Immateriella tillgångar ingår värdet på orderboken vid förvärvstillfället med ca 11 MSEK, vilket skrivs av och därmed påverkar rörelseresultatet (EBIT) under ca ett år efter förvärvet. Goodwillen inkluderar värdet av marknadskännedom och synergier. Ingen del av goodwillen förväntas vara avdragsgill. Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till 4 MSEK i form av konsultarvoden i samband med förvärvsprocessen. Dessa konsultkostnader har redovisats som administrativa kostnader i koncernens resultaträkning och exkluderas från rörelseresultatet (EBIT) före jämförelsestörande poster.

De förvärvade bolagens nettotillgångar på förvärvsdagen:

	Jan 2017	Jan 2017	Apr 2017	Jul 2017
Förvärvsanalys MSEK	EPDM Systems B.V.	SPT- Painting Oy	LA Katto- huolto Oy	Taasinge Elementer A/S
Immateriella anläggningstillgångar	10	8	8	34
Materiella anläggningstillgångar	1	3	3	22
Varulager	12	3	0	22
Kundfordringar och övriga kortfristiga fordringar	8	7	2	27
Likvida medel	0	4	5	16
Övriga ej räntebärande skulder	-6	-6	-2	-27
Räntebärande skulder	-5	-5	-1	-39
Uppskjuten skatteskuld	-2	-2	-2	-7
<b>Netto identifierbara tillgångar och skulder</b>	<b>18</b>	<b>13</b>	<b>13</b>	<b>49</b>
Koncerngoodwill	0	18	13	44
<b>Köpeskilling</b>	<b>18</b>	<b>31</b>	<b>26</b>	<b>93</b>

Av total köpeskilling om 18 MSEK avseende EPDM Systems har 12 MSEK erlagts kontant medan 6 MSEK avseende köp/säljoptionen är uppskjuten och klassificerats som långfristig skuld. Av total köpeskilling om 93 MSEK avseende Taasinge Elementer har 72 MSEK erlagts kontant medan 6 MSEK avseende tilläggsköpeskillingen har klassificerats som kortfristig skuld. 15 MSEK avseende köp/säljoptionen är uppskjuten och har klassificerats som långfristig skuld.

Under andra kvartalet har förvärvsanalyserna för EPDM System BV samt SPT-Painting Oy justerats efter identifiering av kundrelationer, varför goodwillvärdena har minskat. Förvärvsanalysen för Taasinge Elementer A/S är preliminär, vilket innebär att verkliga värden och slutlig köpeskilling inte slutligen har fastställts för alla poster. För ytterligare information om förvärven hänvisas till sidan 7 i denna rapport.

## Not 7 – Finansiella instrument

Finansiella instrument värderade till verkligt värde i balansräkningen består av finansiella derivat som används för att kurssäkra prisrisken som uppstår till följd av en hög sannolikhet för framtida köp av bitumenprodukter. De redovisas i balansräkningsposterna "Övriga fordringar" och "Övriga skulder", och säkringsredovisning tillämpas från och med december 2015. Det verkliga värdet av dessa råvaruderivat har fastställts genom en diskontering av differensen mellan det avtalade priset och de framtida priserna på redovisningsdagen för den återstående avtalsperioden. Per den 30 juni 2017 hade koncernen säkrat beräknade inköpsvolymen av bitumen med leverans juli-december, totalt motsvarande 19 500 ton, eller motsvarande ca 52 procent av den förväntade årliga inköpsvolymen (det fanns inga utestående kontrakt vid samma tidpunkt föregående år). Mätningarna av verkligt värde tillhör nivå 2 i hierarkin för verkligt värde i IFRS 13.

Finansiella instrument Belopp i MSEK, om inte annat anges	Redovisat värde		Verkligt värde	
	30 jun 2017	30 jun 2016	30 jun 2017	30 jun 2016
<b>Värderingsnivå 2:</b>				
Tillgångar värderade till verkligt värde	4	0	4	0
Tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	383	340	383	340
Skulder värderade till verkligt värde	0	0	0	0
Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	557	532	557	532

## Not 8 – Rörelsesegment

Nordic Waterproofings verksamhet och grunden för indelningen i segment är de olika produkter eller tjänster som varje segment levererar. Koncernens rörelsesegment består av Products & Solutions och Installation Services. Products & Solutions omfattar försäljning av både egentillverkade produkter och lösningar samt externt inköpta varor och tillhörande tjänster. Installation Services omfattar koncernens hel- och delägda entreprenörsverksamheter inom takläggning. Koncernposter och Elimineringar omfattar moderbolagsfunktioner, däribland finansiell funktion, samt eliminering av intern försäljning från Products & Solutions till Installation Services.

Information om nettoförsäljningen från externa kunder EBITDA före jämförelsestörande poster samt rörelseresultat (EBIT) före jämförelsestörande poster per segment framgår av tabellerna på sida 11.

Internprissättningen mellan segmenten fastställs på armslängds avstånd, dvs. mellan parter som är oberoende av varandra, är välinformerade och har ett intresse av att transaktionen genomförs. Tillgångar och investeringar redovisas baserat på var tillgången är allokerad.

Belopp i MSEK om inget annat anges	Products & Solutions		Installation Services		Koncerngemensamt och elimineringar		Koncernen	
	6M 2017	6M 2016	6M 2017	6M 2016	6M 2017	6M 2016	6M 2017	6M 2016
Intäkter från externa kunder	680	611	303	236	0	0	983	846
Intäkter från andra segment	49	45	0	0	-49	-45	0	0
<b>Intäkter, totalt</b>	<b>729</b>	<b>656</b>	<b>303</b>	<b>236</b>	<b>-49</b>	<b>-45</b>	<b>983</b>	<b>846</b>
<b>EBITDA före jämförelsestörande poster</b>	<b>103</b>	<b>117</b>	<b>9</b>	<b>3</b>	<b>-18</b>	<b>-13</b>	<b>94</b>	<b>107</b>
Avskrivningar	-12	-10	-1	0	-1	0	-14	-11
<b>EBIT före jämförelsestörande poster</b>	<b>91</b>	<b>107</b>	<b>8</b>	<b>2</b>	<b>-19</b>	<b>-13</b>	<b>80</b>	<b>96</b>
Jämförelsestörande poster	-10	-3	-1	1	0	-11	-11	-13
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>82</b>	<b>103</b>	<b>7</b>	<b>4</b>	<b>-20</b>	<b>-24</b>	<b>69</b>	<b>83</b>
Finansnetto							-7	-11
<b>Resultat efter finansiella poster men före skatt (EBT)</b>							<b>63</b>	<b>72</b>
Skatt							-13	-16
<b>Resultat för perioden</b>							<b>50</b>	<b>56</b>
<i>Tillgångar</i>								
Immateriella anläggningstillgångar (goodwill & kundrelationer)	566	549	120	69	6	6	692	624
Materiella anläggningstillgångar	173	181	11	3	1	2	185	186
Andelar i intresseföretag	0	0	21	18	0	0	21	18
Varulager	237	185	8	2	0	0	245	187
Övriga tillgångar	305	281	147	112	-45	-48	408	346
Ej allokerade tillgångar					99	161	99	161
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 282</b>	<b>1 195</b>	<b>306</b>	<b>205</b>	<b>61</b>	<b>122</b>	<b>1 649</b>	<b>1 521</b>
<i>Skulder och Eget kapital</i>								
Eget kapital					911	840	911	840
Övriga skulder	290	240	80	62	-44	-21	326	281
Ej allokerade skulder					412	400	412	400
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>290</b>	<b>240</b>	<b>80</b>	<b>62</b>	<b>1 279</b>	<b>1 219</b>	<b>1 649</b>	<b>1 521</b>
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	5	9	2	1	0	2	7	12

## Not 9 – Närståendetransaktioner

Koncernen har närståenderelation med intresseföretag angivna i not 34 i årsredovisning för 2016. Transaktioner med närstående är prissatta på marknadsmässiga villkor. Inga transaktioner har ägt rum mellan Nordic Waterproofing och närstående parter som väsentligt har påverkat koncernens finansiella ställning och resultat under det andra kvartalet 2017.

## Definitioner

### Nyckeltal, enligt IFRS

Resultat per aktie	Resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets aktieägare under perioden dividerat med under perioden genomsnittligt antal utestående aktier
--------------------	--

### Alternativa nyckeltal, ej definierade enligt IFRS

Avkastning på eget kapital	Resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets aktieägare i procent av genomsnittligt eget kapital exklusive innehav utan bestämmande inflytande
Avkastning på eget kapital före jämförelsestörande poster	Resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets aktieägare med återlagda jämförelsestörande poster i procent av genomsnittligt eget kapital exklusive innehav utan bestämmande inflytande
Avkastning på sysselsatt kapital	Rörelseresultat i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital, beräknat som genomsnitt av periodens ingående och utgående balans
Avkastning på sysselsatt kapital, före jämförelsestörande poster	Rörelseresultat före jämförelsestörande poster i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital, beräknat som genomsnitt av periodens ingående och utgående balans
Avkastning på sysselsatt kapital, före jämförelsestörande poster exklusive goodwill	Rörelseresultat före jämförelsestörande poster i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital exklusive goodwill, beräknat som genomsnitt av periodens ingående och utgående balans och exklusive goodwill
Bruttomarginal	Bruttoresultat i procent av nettoomsättningen under perioden
EBIT	Rörelseresultat
EBIT-marginal	Rörelseresultat i procent av nettoomsättningen
EBITDA	Rörelseresultat före av- och nedskrivningar på såväl materiella som immateriella anläggningstillgångar
EBITDA-marginal	Rörelseresultat före av- och nedskrivningar på såväl materiella som immateriella anläggningstillgångar i procent av nettoomsättningen
Jämförelsestörande poster	Resultatposter som är av engångskaraktär och som har en betydande inverkan på resultatet och som därför utgör viktiga justeringar för att förstå den underliggande verksamhetsutvecklingen
R12	De senaste tolv månaderna/rullande tolv månader
Nettoskuld	Räntebärande skulder minus likvida medel
Nettoskuld/EBITDA före jämförelsestörande poster	Nettoskuld i förhållande till EBITDA före jämförelsestörande poster
Nettoskuldsättningsgrad	Nettoskuld i förhållande till eget kapital
Operativ cash conversion	Operativt kassaflöde som procent av EBITDA före jämförelsestörande poster under perioden
Operativt kassaflöde	EBITDA före jämförelsestörande poster plus utdelning från andelar i intresseföretag, minus kassaflöde från investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar, kassaflöde från förändringar i rörelsekapital och resultat från andelar i intresseföretag
Organisk tillväxt	Omsättningsökning justerad för förvärv och avyttring av koncernbolag samt eventuella valutakursförändringar. Ingen justering görs för antal arbetsdagar i perioden
Räntetäckningsgrad	Resultat efter finansnetto plus räntekostnader i förhållande till räntekostnader
Soliditet	Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande i procent av balansomslutningen
Sysselsatt kapital	Balansomslutning minskad med icke räntebärande avsättningar och skulder



## Om Nordic Waterproofing Group

Nordic Waterproofing en av de ledande aktörerna på tätskiktsmarknaden i Nordeuropa. Bolaget erbjuder högkvalitativa produkter och lösningar för taktätskikt i Sverige, Finland, Danmark, Norge, Belgien, Nederländerna, Polen, Storbritannien och Tyskland. Nordic Waterproofing tillhandahåller även installationstjänster genom helägda dotterbolag i Finland och genom delägda franchisebolag i Danmark. Nordic Waterproofing marknadsför sina produkter och lösningar under nio varumärken med mångårig historia, varav de flesta tillhör de mest etablerade och välkända varumärkena för tätskikt på sina respektive marknader, exempelvis Matakı, Trebolit, Phönix Tag Materialer, Kerabit, Nortett och SealEco. Nordic Waterproofing är noterat i Mid Cap-segmentet på Nasdaq Stockholm med kortnamn NWG.

### Affärsmodell

Nordic Waterproofing utvecklar, tillverkar, marknadsför och distribuerar ett komplett sortiment av produkter och lösningar för skydd av byggnader och infrastruktur.

Våra produkter kännetecknas av hög kvalitet anpassad till lokala klimatförhållanden och byggnadsstandarder. Grunden i vårt erbjudande är produkter och tjänster som är enkla att använda samt har energi- och miljötänkande. Vår höga servicenivå bygger på smarta logistiklösningar, förståelse av våra kunders nuvarande och framtida behov och alla våra engagerade medarbetares snabba och kunniga bemötande.

### Finansiell kalender

Delårsrapport, januari–september 2017

7 november 2017

### För mer information, vänligen kontakta

Martin Ellis, VD och koncernchef

tel: +45 31 21 36 69

Jonas Olin, CFO & investerarelationer

tel: 0708 29 14 54

Denna information är sådan information som Nordic Waterproofing Holding A/S är skyldig att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 15 augusti 2017, kl. 08:00 CET.

Denna rapport innehåller framtidsinriktade uttalanden som är baserade på de nuvarande förväntningarna hos ledningen för Nordic Waterproofing. Trots att ledningen tror att de förväntningar som avspeglas i dessa framtidsinriktade uttalanden är skäliga kan det inte lämnas någon försäkran om att dessa förväntningar kommer att infrias. Därför kan resultaten skilja sig väsentligt från de som antyds i de framtidsinriktade uttalandena till följd av bland annat förändringar i de ekonomiska, marknads- och konkurrensrelaterade förutsättningarna, ändringar av regelverk och andra statliga åtgärder, svängningar i växelkurser och andra faktorer.

Den svenska versionen är en översättning av det engelska originalet. Vid eventuella skillnader gäller den engelska versionen.

